

市场资讯 - 亚洲-日本除外

## 变种病毒带来潜在不明朗因素



### 亚洲主要经济体在 2021 年第 2 季强劲反弹

大多数亚洲经济体在 2021 年第 2 季度的经济增长较快，主要因为比较基数较低。例如，印度在 2021 年第 2 季度的 GDP 增长了 20.1%，而马来西亚和菲律宾在该季度分别增长了 16.1%和 11.8%。这 3 个国家在 2021 年第 2 季度的强劲表现主要受惠于家庭消费和投资的强劲反弹，以及发达经济体逐步重开令出口加速增长。

展望未来，亚洲主要经济体预计将在 2021 年余下的时间持续复苏，因为美国和欧洲等发达经济体的持续复苏将为区内出口带来支持。而随着疫苗接种见到进展，国内商业活动将重新开放。尽管如此，Delta 变种病毒削弱现有疫苗的有效性，可能会给亚洲的复苏带来不确定性。截至 8 月中旬，新冠病毒新增确诊个案的 7 天平均值激增至 270,000 多宗。尽管在 9 月底该数字已降至约 146,000，但仍高于 6 月底的水平。新加坡、南韩等一些亚洲经济体的新增确诊个案仍未见明显下降趋势。如果亚洲经济体新增确诊数次再次急升，各国政府可能需要实施更严格的流动限制措施以遏制病毒传播，这将对商业情绪和家庭消费产生负面影响。

### 更多联储局官员预计提前加息可能促使亚洲央行考虑政策正常化

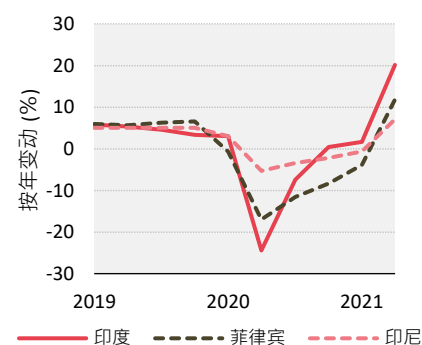
南韩 8 月份的通胀率仍保持在 2.6% 的 9 年高位。在 8 月的会议上，南韩央行将基准利率从历史低位上调 25 个基点至 0.75%，令南韩成为第一

变种病毒的传播可能会给亚洲的经济复苏带来不确定性。

在通胀和金融风险上升的情况下，中央银行可能会考虑开始政策正常化。

金融市场正受到疫情发展和央行政策的影响。

亚洲个别经济体的国内生产总值



资料来源: 彭博 (数据截至21/9/2021)

个加息的亚洲主要经济体。南韩央行行长表示，在出现需求侧通胀压力迹象的情况下，加息旨在抑制用于投资房地产、股票和其他资产的借贷。在 2021 年第 2 季度，南韩家庭债务升至创纪录的 1,806 万亿韩元(1.54 万亿美元)，较 2020 年第 1 季度疫情未有加剧时的水平高出约 12.1%。

与 6 月举行的会议相比，更多美国联储局官员在 9 月会议上预期最早在 2022 年加息。展望未来，如果美国利率正常化时间比市场预期早，可能导致资金从亚洲市场流出，亚洲主要经济体的央行可能需要加息以遏制资金外流。较高的借贷成本可能会对亚洲地区的家庭消费和商业信心产生不利影响，导致未来经济增长可能放缓。

### 疫情发展及央行政策影响金融市场

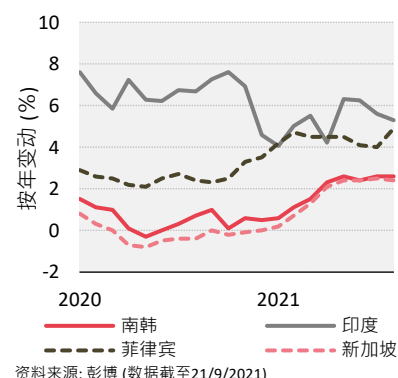
新冠病毒新增确诊个案回升，加上中国政府加强监管教育和科技行业，以及市场对内地房地产行业风险的担忧，均使投资者情绪在 2021 年第 3 季受到打击。截至 9 月底 MSCI 亚洲(日本除外)指数较 6 月底的水平下跌 9.9%，而第 2 季度则按季升 3.0%。与此同时，市场预计联储局最快将在下次会议上宣布缩减买债计划，美元转强。在此背景下，大部份主要亚洲国家和地区货币在 2021 年第 3 季兑美元贬值，按季贬值 0.2%至 5.3%。然而，印尼盾和印度卢比在同一时期却分别升值了 1.3% 和 0.1%。而台币则在该季度保持平稳。

由于南韩新增确诊在 9 月份仍在上升，加上投资者担心记忆体晶片价格可能已见顶，令环球投资者在本季度抛售南韩半导体股票，令南韩股市在亚洲主要市场中表现最差。截至 9 月 30 日，南韩基准股票指数较 2021 年第 2 季水平下跌 6.9%。

与此同时，印度和印尼股市同期分别上涨 12.1%和 5.0%。印度股市的反弹主要是流动性驱动的，因为印度央行自疫情开始以来一直保持超宽松的货币政策，而印尼股市在该季度的表现则受惠于外国投资者流入。

展望未来，疫情的发展将继续影响亚洲市场的投资者情绪。此外，区内的流动性将是主宰资产市场估值的其中一个重要因素。当发达经济体和亚洲的央行开始货币政策正常化时，由低利率和充足的流动性导致的资产估值上升可能面临回调风险。

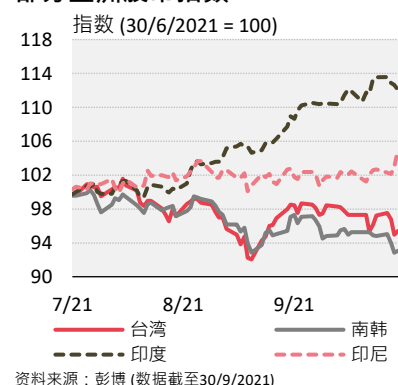
亚洲个别经济体的通胀



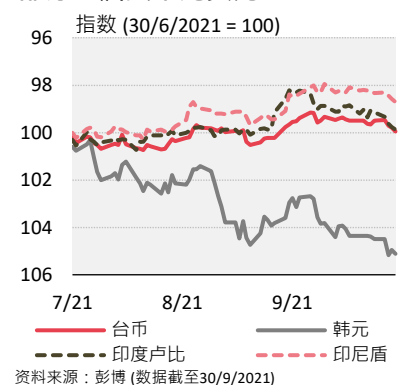
MSCI亚洲(日本除外)指数



部分亚洲股市指数



部分亚洲货币兑美元



### 免责声明

本文件由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。除与东亚银行有关的披露外, 其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本刊物所表达的资讯、预测及意见以截至本文件发布之日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要以及法例的规定更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本文件并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本文件所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本文件而作出任何投资决定。故此, 作出任何投资决定前, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立投资顾问意见。

本文件所表达的论点, 并不一定反映东亚银行管理层的立场。

本文件是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本文件内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请电邮至 [lerd@hkbea.com](mailto:lerd@hkbea.com)、电话: (852) 3609-1504 或邮寄香港邮政总局信箱 31 号经济研究部。

